

Actifs numériques face au vent contraire

12 Dec 2025 - 07:00

| Stefan Höchle, Digital Asset Solutions

1 minute de lecture

Chronique blockchain. Le marché des crypto-actifs conserve sa solidité structurelle malgré un revers marqué.



En octobre et novembre, le marché des actifs numériques est resté nettement sous pression, s'écartant ainsi de la saisonnalité habituellement positive du dernier trimestre. Peu après le nouveau record historique du Bitcoin, à environ 126'000 dollars, une correction brutale s'est engagée, déclenchée par une vague de liquidations de positions à effet de levier de plus de 20 milliards de dollars. Le Bitcoin a néanmoins terminé le mois d'octobre en hausse de 3,7%, tandis que le marché plus large s'est moins bien repris.

En novembre, les incertitudes se sont accentuées. Plusieurs facteurs ont entraîné un excédent d'offre marqué, de sorte que le Bitcoin a enregistré une baisse de 17,7%, son plus mauvais mois de l'année 2025. Les altcoins tels qu'Ether (-22,4%), Solana (-28%) et XRP (-14%) ont eux aussi subi de fortes pressions.

Les reculs s'expliquent notamment par l'incertitude dans le segment de l'IA ainsi que par un ton monétaire plus restrictif aux Etats-Unis, accompagnés de sorties de capitaux des ETF. Selon CoinShares, environ 3 milliards de dollars ont été retirés des ETF Bitcoin en novembre et 1,4 milliard de produits liés à Ether.

SEGMENTATION DU MARCHÉ

Dans le même temps, la sous-performance par rapport aux actions et à l'or s'est accentuée. D'une part, les attentes étaient trop élevées, beaucoup misant sur la saisonnalité du quatrième trimestre. D'autre part, des ventes ont été observées dans de grands portefeuilles de Bitcoin, qui agissent selon le cycle historique de quatre ans. Enfin, les spéculations concernant une possible exclusion des actions MicroStrategy des indices MSCI ont également accru la pression.

On observe une segmentation claire du marché. Les segments plus spéculatifs, marqués par un excédent structurel d'offre, continuent de perdre du terrain, tandis que la participation institutionnelle se poursuit. Des fonds souverains, comme celui d'Abou Dhabi, ainsi que de grands fonds d'endowment tels que Harvard ont récemment augmenté leurs allocations en Bitcoin.

Parallèlement, des milliards de dollars affluent dans les infrastructures et les prestataires de services, notamment via l'engagement de la New York Stock Exchange dans Polymarket ou les investissements de Citadel dans Kraken et Ripple.

PERSPECTIVE POSITIVE POUR 2026

Par ailleurs, les signes d'un assouplissement monétaire à venir se multiplient, ce qui soutient les perspectives pour 2026. Il serait en outre surprenant que le Bitcoin ne joue aucun rôle dans le «debasement trade» (la réallocation des devises fiduciaires vers des actifs tangibles). Pour le marché plus large, l'essentiel demeure la rapidité avec laquelle le secteur continue de croître et de s'élargir. Les actifs numériques s'affirment de plus en plus comme un segment autonome des marchés financiers mondiaux.

Le paysage des ETF est désormais établi, les banques développent leurs capacités de garde et de trading, et les investisseurs institutionnels renforcent leurs allocations. Ces évolutions soutiennent notre perspective positive pour 2026.



Stefan Höchle
Head Investment Strategy

Stefan Höchle est un spécialiste financier doté d'une vaste expérience qui a marqué sa carrière en tant que gestionnaire de fortune et trader pour compte propre dans un certain nombre de banques internationales. Plus tard, il a utilisé ses connaissances pour gérer un hedge fund et une société de gestion de fortune en tant qu'entrepreneur. Depuis 2017, il s'occupe activement des actifs numériques.



Digital Asset Solutions jette un pont entre la finance traditionnelle et la nouvelle économie de la blockchain : l'expérience des marchés établis et des nouveaux marchés permet à l'équipe d'experts de proposer des conseils sur l'utilisation des cryptomonnaies. La législation avant-gardiste en Suisse ainsi que le réseau de prestataires de services financiers de premier plan permettent de couler ces stratégies dans des produits réglementés.